

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

截至二零一六年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零一六年		二零一五年	
主要營運數據				
生豬出欄量(百萬頭)		19.2		19.1
生豬屠宰量(百萬頭)		49.3		48.3
肉製品銷量(百萬公噸)		3.2		3.2
	二零一六年		二零一五年	
	生物	生物	生物	生物
	公允價值	公允價值	公允價值	公允價值
	調整前	調整後	調整前	調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
主要財務數據				
營業額	21,534	21,534	21,209	21,209
息稅折舊及攤銷前利潤	2,238	2,263	2,044	1,917
經營利潤	1,788	1,788	1,557	1,557
本公司擁有人應佔利潤	1,014	1,036	866	786
每股基本盈利(美仙)	7.42	7.58	6.34	5.75
每股中期股息(港元)	0.05	0.05	—	—
每股末期股息(港元)	0.21	0.21	0.125	0.125
	0.26	0.26	0.125	0.125

- 營業額上升1.5%
- 經營利潤上升14.8%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)增加17.1%

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合業績。

以下討論應連同本公告所載之本集團綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。

業務回顧

I. 行業概覽

中國

中國是全球最大的豬肉生產國及消費市場，市場有望繼續擴大。一般而言，中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長、城鎮化及人民生活水平改善的步伐。但短期趨勢受行業周期影響。根據中國國家統計局的數據，二零一六年的豬肉總產量為53.0百萬噸，較去年減少3.4%。

中國的豬肉價格反映生豬的市場供需情況。於二零一六年，中國平均生豬價格為每千克(「千克」)人民幣18.6元(約2.8美元)，較去年大幅上升22.1%。生豬價格於二零一六年上半年保持高企主要是由於供應失衡。隨著市場生豬供應逐步增加，生豬價格在下半年相應下跌，二零一六年最後一個月的生豬價格為每千克人民幣17.5元(約2.5美元)，較本年五月每千克約人民幣20.5元的高位下跌14.6%。

高企的生豬價格抑制了生鮮豬肉的整體消費，提升了從海外國家進口豬肉的需求。根據中華人民共和國海關總署的數據，二零一六年豬肉進口總量同比上升108.4%。

美國

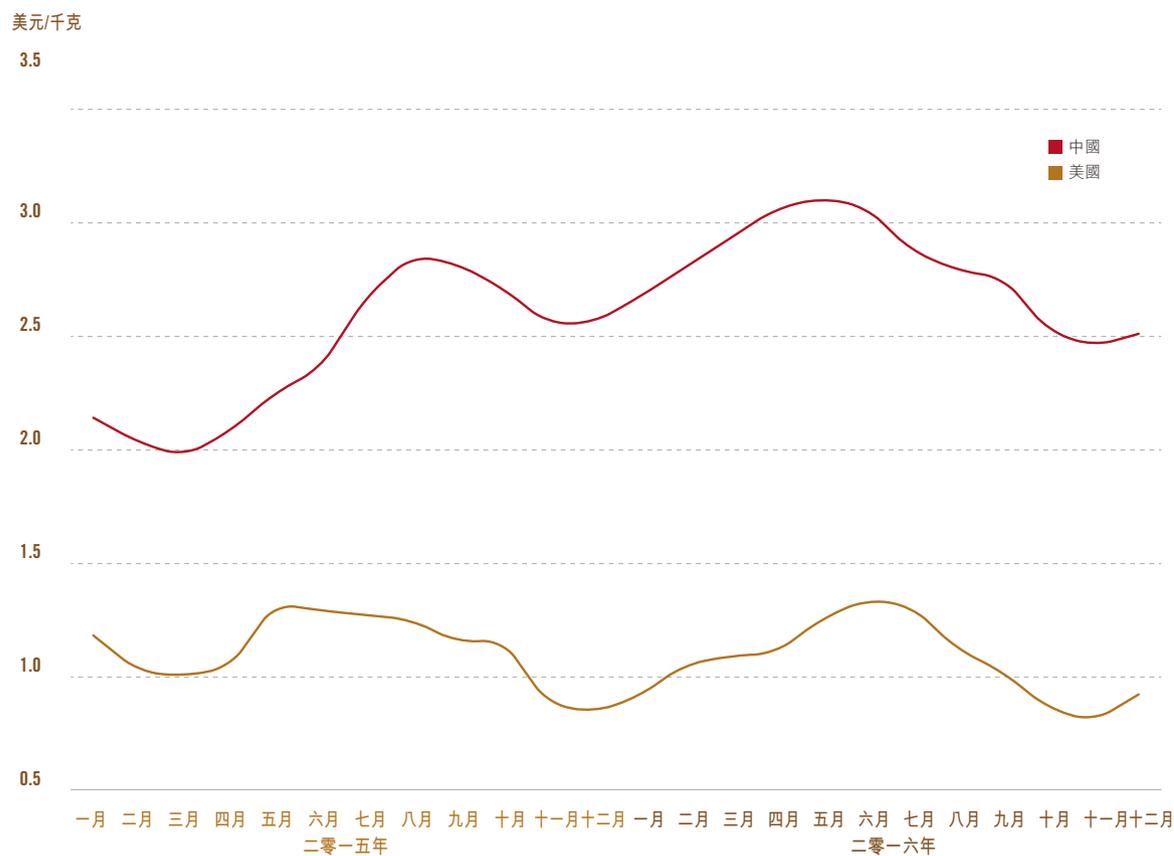
美國是世界第二大的豬肉生產國及全球最大的豬肉出口國。美國的豬肉行業比起中國豬肉行業較為成熟與集中。

美國的生豬價格及豬肉價格受其本地及出口市場的供需所影響。於二零一六年，美國整體的動物蛋白產量上升，其中是豬肉、雞肉及牛肉產量分別增加1.8%、1.6%及6.4%。該等產量的增加對生豬價格造成壓力。二零一六年的平均生豬價格為每千克1.1美元，較二零一五年下降7.6%。

另一方面，豬肉價格卻因出口強勁(尤其是出口至中國)而得到較好的支持。根據美國農業部的數據，美國豬肉及豬肉產品的總出口量於二零一六年增加8.2%，對中國的出口量更增長高達78.3%。

整體而言，美國從事生鮮豬肉的經營者在二零一六年乃受惠於較低的生豬價格及較穩定的豬肉價格。而擁有不含萊克多巴胺產能及能夠進入中國市場的養殖戶及屠宰場，乃最能受惠於該等機會。

二零一五年至二零一六年中國及美國生豬價格



資料來源：芝加哥商業交易所及中國農業部

II. 經營業績

我們的業務主要包括三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一六年	二零一五年	變動
	百萬美元		%
營業額 ⁽¹⁾			
— 肉製品	11,074	11,240	(1.5)
— 生鮮豬肉	9,178	8,591	6.8
— 生豬養殖	844	990	(14.7)
— 其他 ⁽²⁾	438	388	12.9
	<u>21,534</u>	<u>21,209</u>	1.5
經營利潤			
— 肉製品	1,475	1,499	(1.6)
— 生鮮豬肉	545	226	141.2
— 生豬養殖	(40)	54	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(192)	(222)	不適用
	<u>1,788</u>	<u>1,557</u>	14.8
除稅前利潤	1,703	1,302	30.8
年內利潤	<u>1,238</u>	<u>995</u>	24.4

附註：

(1) 營業額指外部銷售淨額。

(2) 其他主要指銷售配套產品及服務，以及若干本部開支。

肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一六年佔本集團營業額的51.4% (二零一五年：53.0%)，佔本集團經營利潤更高達82.5% (二零一五年：96.3%)。

以地域而言，中國業務於二零一六年佔本集團營業額及經營利潤分別為36.0%及46.0% (二零一五年：33.4%及52.1%)。美國業務於二零一六年對本集團營業額及經營利潤的貢獻分別為57.4%及49.7% (二零一五年：60.1%及44.7%)。

肉製品

	二零一六年	二零一五年	變動
	百萬美元		%
營業額			
中國	3,344	3,559	(6.0)
美國	7,123	7,088	0.5
其他	607	593	2.4
	<u>11,074</u>	<u>11,240</u>	(1.5)
經營利潤			
中國	725	782	(7.3)
美國	714	668	6.9
其他	36	49	(26.5)
	<u>1,475</u>	<u>1,499</u>	(1.6)

年內，肉製品的銷量為3.2百萬公噸，並維持穩定。在中國，我們的銷量較去年增長1.4%，因為我們的低溫產品表現良好，分銷網絡進一步擴展。此外，我們於年內也推出多款新產品，包括在中國生產的史密斯菲爾德品牌的美式培根、火腿、香腸產品。而在美國，我們的銷量相當於二零一五年。我們的策略是在「一個史密斯菲爾德」的方針下，集中管理市場、產品定位及銷售過程，以達到更高的增長。

二零一六年肉製品的營業額為11,074百萬美元，較二零一五年輕微減少1.5%。減少主要是因為我們向經銷商提供了更多支持以推廣產品，導致中國的營業額下降。而美國雖然銷量持平，營業額卻高於去年，此乃我們以更強的品牌實現了更高的平均銷價所致。

肉製品的經營利潤下降1.6%至1,475百萬美元，原因是中國的經營利潤於二零一六年基於生豬價格高企而減少。為維持穩定的經營利潤率，我們通過調整庫存及擴大進口來謹慎管理原材料成本。由於我們的進口量於年內大幅增加，我們採用了更多的進口肉類來生產肉製品，以降低本地豬價高企所導致的負面影響。我們也持續優化業務流程，以改善勞動效率及節省成本。至於美國，我們得以把部分主要產品品類的原材料成本上升轉嫁至市場，並通過提高銷價於年內取得較高的經營利潤率。

生鮮豬肉

	二零一六年	二零一五年	變動
	百萬美元		%
營業額			
中國	4,194	3,344	25.4
美國	4,441	4,717	(5.9)
其他	543	530	2.5
	<u>9,178</u>	<u>8,591</u>	6.8
經營利潤／(虧損)			
中國	98	80	22.5
美國	472	168	181.0
其他	(25)	(22)	不適用
	<u>545</u>	<u>226</u>	141.2

為應對供需變化及其所導致的生豬價格變動，我們不時調整各市場的屠宰量及肉類價格。

生豬屠宰總量於二零一六年為49.3百萬頭，較二零一五年上升2.0%。在中國，生豬屠宰量下跌0.3%，此乃由於我們在致力通過擴大規模來提高市場份額作為其中一項較長期增長戰略的同時，也受制於今年生豬價格快速上漲並持續高企導致的需求放緩。另一方面，美國生豬屠宰量則伴隨全國供應增加的趨勢而較去年上升1.8%。

生鮮豬肉的外部銷量於年內為4.2百萬公噸，較二零一五年上升7.2%。於中國及美國的銷量分別增加16.2%及3.2%，因為我們的經營戰略是合理調整內外銷的規模，以爭取機會實現利潤最大化。於中國而言，我們還進口了更多進口豬肉，直接向市場銷售。

二零一六年生鮮豬肉營業額增長6.8%至9,178百萬美元，原因為中國的營業額因價量俱升而大幅增加。中國豬肉價格大幅上升主要是市場生豬供應失衡所致。而美國營業額因均銷價較去年低而下跌，情況有別於中國。

生鮮豬肉的經營利潤由二零一五年的226百萬美元強勁增長至二零一六年的545百萬美元，因為中國及美國的經營利潤均展現上升趨勢。在中國，儘管需求因上半年生豬價格急速上升且持續高企而受到抑制，致使向市場轉嫁價格的難度提高，但隨着生豬價格於下半年逐步回落，市場情況已有所改善。此外，我們增加銷售具有競爭力的進口豬肉，也為我們的業務帶來額外利潤來源。在美國，我們的經營利潤於二零一六年上升至約2.8倍。利潤水平的大幅提升主要是由於我們於生豬價格偏低的同時，成功取得分割豬肉相對較好的價值。而實施工廠改進計劃，採用更好的訂價機制以及擴大出口銷售，也是我們於年內享有較高利潤率的驅動因素。

生豬養殖

	二零一六年	二零一五年	變動
	百萬美元		%
營業額			
中國	14	9	55.6
美國	794	940	(15.5)
其他	36	41	(12.2)
	<u>844</u>	<u>990</u>	(14.7)
經營利潤／(虧損)			
中國	38	18	111.1
美國	(144)	12	不適用
其他	66	24	175.0
	<u>(40)</u>	<u>54</u>	不適用

生豬養殖量於二零一六年維持穩定在19.2百萬頭。我們的生豬養殖業務絕大部分在美國。因此，生豬養殖營業額於年內減少14.7%至844百萬美元及經營利潤虧損40百萬美元的主要驅動因素均為美國生豬價格的變動及我們的對沖成果。儘管我們高度有效的對沖計劃使我們的業務經營整體優於市場，我們在美國仍然由二零一五年取得12百萬美元經營利潤變為二零一六年虧損144百萬美元。反之而言，我們在中國的生豬養殖業務受惠於高企的生豬價格，年內的盈利能力較佳。

其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，主要包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料等。於二零一六年，我們其他業務的營業額為438百萬美元，較二零一五年增加12.9%。

該等其他業務用作輔助我們的三大經營分部。以我們中國的物流業務為例，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋中國大部分地區。我們的產品通過我們的物流在中國除西藏、新疆以外可以做到朝發夕至，保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

III. 企業社會責任

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。我們今年首度進行了重要性評估的分析，透過制定流程以識別主要權益人所關注的事宜，從而指導集團的可持續發展策略，並管理主要權益人認為重要的事宜。此分析的結果是作為編制首份環境、社會及管治報告的基石。

有關本集團在環境及社會相關方面的關鍵績效指標和政策，以及對集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況，詳情請參閱本集團的首份《環境、社會及管治報告》。此報告將不晚於本公司年報發表後三個月內，於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。

財務回顧

I. 整體業績

我們欣然呈列二零一六年理想的業績。本集團營業額為21,534百萬美元，與二零一五年相比增加1.5%。經營利潤為1,788百萬美元，與去年相比增加14.8%。在任何生物公允價值調整前，二零一六年度公司利潤為1,216百萬美元，與二零一五年相比增加13.1%，本公司擁有人應佔利潤增加17.1%至1,014百萬美元。

II. 主要財務績效指標

		二零一六年	二零一五年	變動
營業額增長率	%/百分點	1.5	(4.6)	6.1
息稅折舊及攤銷前利潤率	%/百分點	10.4	9.6	0.8
經營利潤率	%/百分點	8.3	7.3	1.0
—肉製品	%/百分點	13.3	13.3	—
—生鮮豬肉	%/百分點	4.5	2.0	2.5
—生豬養殖	%/百分點	(1.2)	1.5	(2.7)
單位經營利潤/(虧損)				
—肉製品	美元/每公噸	458.1	471.0	(12.9)
—生鮮豬肉	美元/每頭	11.1	4.7	6.4
—生豬養殖	美元/每頭	(2.1)	2.8	(4.9)
淨利潤率	%/百分點	5.6	5.1	0.5
流動比率	倍	1.5	1.8	(0.3)
資金周轉周期	天	31.6	34.8	(3.2)
負債權益比率	%/百分點	40.9	58.4	(17.5)
負債息稅折舊及攤銷前利潤比率	倍	1.3	1.9	(0.6)
總資產回報率	%/百分點	8.9	6.9	2.0
股本回報率	%/百分點	17.2	14.4	2.8

III. 資本資源分析

流動性

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一六年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金1,139百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有(二零一五年：1,137百萬美元)。我們亦不時持有若干可供贖回理財產品，以進行資金管理，藉此獲取較我們由正常銀行存款可收取的更高收益。每次作投資決定時，我們會評估回報及風險、購買金額、投資類型及交易對手方等。該等理財產品分類為可供出售投資的一部分。於二零一六年十二月三十一日，理財產品的結餘為零(二零一五年：397百萬美元)。

我們於二零一六年十二月三十一日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.5:1(二零一五年：1.8:1)。於二零一六年十二月三十一日，未動用銀行融資額度為2,720百萬美元(二零一五年：2,505百萬美元)。

息稅折舊及攤銷前利潤及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行貸款及其他債務工具以及投資者的股權融資為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、業務及資產收購、償還到期負債、資本開支、支付利息及股息，以及預料之外的現金需求有關。

於二零一六年，我們的息稅折舊及攤銷前利潤(生物公允價值調整前)為2,238百萬美元(二零一五年：2,044百萬美元)。我們的經營活動所得現金淨額伴隨我們的業績保持強勁，達1,850百萬美元(二零一五年：1,613百萬美元)。我們於二零一六年的投資活動所用現金淨額為141百萬美元(二零一五年：514百萬美元)，同比去年下降的主要原因是我們所持有的理財產品減少及資本開支降低。我們於二零一六年的融資活動所用現金淨額為1,673百萬美元(二零一五年：901百萬美元)，大幅償還貸款展示了本集團管理資本架構的決心。因此，我們於二零一六年的現金淨增加36百萬美元，而二零一五年則為198百萬美元。

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行借款及其他借款：

	於 二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	1,882	2,142
銀行借款	833	1,603
中期票據	144	154
第三方貸款	3	3
銀行透支	16	12
	<u>2,878</u>	<u>3,914</u>
按地區劃分的借款		
美國	1,912	2,225
香港	453	1,152
中國(不包括香港)	443	499
其他	70	38
	<u>2,878</u>	<u>3,914</u>

本集團於二零一六年十二月三十一日的借款本金餘額為2,864百萬美元(二零一五年十二月三十一日：3,896百萬美元)。其借款本金總額的到期情況分析如下：

	總計
於二零一七年	35%
於二零一八年	20%
於二零一九年	1%
於二零二零年	1%
於二零二一年	12%
於二零二二年	31%
	<u>100%</u>

我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。於二零一六年十二月三十一日，我們的借款有87.0%以美元計值(二零一五年十二月三十一日：87.8%)。

於二零一六年十二月三十一日，我們96.8%的借款為無抵押貸款(二零一五年：98.5%)。若干借款乃以已抵押銀行存款及其他資產作擔保，若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於年內並無重大拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

槓桿比率

於二零一六年十二月三十一日，我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)及淨負債權益比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為40.9%及24.7%(二零一五年：分別為58.4%及41.4%)，我們的負債息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)及淨負債息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.3:1及0.8:1(二零一五年：分別為1.9:1及1.4:1)。

財務成本

我們的財務成本由二零一五年的219百萬美元減少至二零一六年的183百萬美元。於二零一六年十二月三十一日，我們約17.6%的借款以浮動利率計息，而借款總額的平均利率為5.2%，二零一五年則為4.9%。

截至二零一六年十二月三十一日止年度後，本集團完成了若干再融資活動，其將影響本集團於二零一七年及以後年度的財務成本。進一步資料載於本公告結算日後事項中討論。

信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。年內，三家主要國際信用評級機構，即惠譽(香港)有限公司(「惠譽」)、穆迪投資者服務有限公司(「穆迪」)及標準普爾全球評級(「標普」)分別首次公布其對本集團/公司的信用評級。惠譽予我們的長期外幣發行人違約評級(「長期外幣發行人違約評級」)及優先無抵押評級為BBB+級別。標準普爾予我們的長期企業信用評級為BBB級別。穆迪予我們的發行人評級為Baa2級別。全部評級展望穩定。

我們的全資附屬公司雙匯集團，根據中誠信國際信用評級有限公司的評級為AAA級別。而我們的全資附屬公司史密斯菲爾德，惠譽首次給予的長期外幣發行人違約評級為BBB級別，且展望穩定。在對本集團評級後，標準普爾亦將史密斯菲爾德的企業信用評級由BB級別提升至BBB-級別，展望穩定。穆迪予史密斯菲爾德的企業家族評級則為Ba2級別，展望正面。

IV. 資本開支

我們的資本開支主要用作建造生產廠房以及翻新及升級現有設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一六年的資本開支為451百萬美元(二零一五年：629百萬美元)。下表載列所示年度我們按地區劃分的資本開支：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
中國	80	224
美國	306	335
其他	65	70
	<u>451</u>	<u>629</u>

我們於本年度在中國的資本開支與上海及遼寧的新生產廠房有關。我們於本年度在美國的資本開支與工廠及養殖場設施改進項目有關，包括以母豬群養欄取代單體欄。

於二零一六年末，我們擁有的肉製品年產能於中國為2.2百萬公噸，美國為1.7百萬公噸；而其相關產能利用率分別為71.6%及83.7%。生鮮豬肉年產能於中國為21.0百萬頭，美國為31.0百萬頭；其產能利用率分別為58.8%及98.8%。

V. 人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一六年十二月三十一日，我們合共聘有約10.4萬名僱員，其中服務於中國業務有約5.3萬名，而服務於美國及歐洲業務有約5.1萬名。我們的政策是確保僱員(包括行政總裁及其他董事)的薪酬水平合適，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零一六年的薪酬開支總額為3,210百萬美元(二零一五年：3,197百萬美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。有關本公司以股份為基礎的付款之進一步資料將於截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報中提供。本集團也為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。

VI. 生物資產

於二零一六年十二月三十一日，我們共擁有12.1百萬頭生豬，包括11.0百萬頭生豬及1.1百萬頭種豬，較二零一五年十二月三十一日的11.6百萬頭增加4.0%。我們亦擁有合共4.4百萬隻家禽，包括3.8百萬隻肉雞及0.6百萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一六年十二月三十一日為1,119百萬美元，而於二零一五年十二月三十一日則為1,065百萬美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們的生物資產公允價值變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。我們委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動作出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項作出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減生豬屠宰時的銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

於二零一六年及二零一五年，該等調整令我們的銷售成本分別增加145百萬美元及64百萬美元。此外，農產品收穫時的公允價值減銷售成本的公允價值變動及生物資產公允價值減銷售成本變動亦使得我們於二零一六年分別錄得收益180百萬美元及虧損10百萬美元(二零一五年：分別錄得虧損28百萬美元及35百萬美元)。整體而言，二零一六年生物公允價值調整對利潤的影響淨額為收益22百萬美元，二零一五年則為虧損80百萬美元。

VII. 主要投資權益

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico(「GCM」)及Norson Holdings(「Norson」)擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一六年十二月三十一日，GCM與Norson在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約十萬頭母豬。於二零一六年，分佔該等墨西哥合資企業利潤為24.9百萬美元(二零一五年：14.5百萬美元)。我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

VIII. 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

IX. 主要風險及其管理

商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的顯著部分。本集團的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務會使用生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。而本集團的營業額主要受肉製品及生鮮豬肉的銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品顯著的價格波動影響我們的業績。

在中國，我們通過海外進口、策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客，來減少價格波動的影響。而在美國該等大宗商品於交易所交投活躍，我們於條件適當時進行對沖以減輕價格風險。我們對沖的主要目標為降低生豬養殖的利潤波動及減輕我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售所涉及的大宗商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在大宗商品價格有利波動下獲取收益的能力，但亦可降低在原材料價格不利變動下所帶來的虧損風險。為達到對沖的目的，本集團會進行各種交易，且大部分該等交易均是通過經紀於交易所買賣的期貨合約來完成。在專注及專業團隊的領導及執行下，本集團對其所有衍生工具交易活動的審批及管理擁有完善的監控程序。

貨幣及利率風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及借款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們實時監察外匯風險。為於有需要時對沖重大外幣風險，我們會訂立遠期外匯、貨幣掉期及期權合約。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零一六年十二月三十一日，我們的借款中約82.4%(二零一五年：62.9%)為固定利率。我們會根據不同市況不時監察及調整集團的債務組合，並不定期訂立利率掉期合約，以管理及對沖利率風險。

結算日後事項

收購 Clougherty Packing LLC

於二零一七年一月三日，本集團完成向Hormel Foods Corporation收購Clougherty Packing, LLC，代價為139.3百萬美元，有待作出成交後調整。通過本次收購，本集團新增「Farmer John」及「Saag's Specialty Meats」品牌，以及兩個加工基地、三個農場，及約2,000名僱員。本次收購強化了本集團的供應鏈，並擴大了本集團的業務運營、產品組合及消費者基礎。由於尚未完成對所收購資產及所承擔負債進行的公允價值評估，本集團並未將收購價格分攤至相關資產及負債。

現有債務的再融資

於二零一七年二月一日，本集團完成發行累計本金總額為1,400百萬美元的優先無抵押票據，包括累計本金總額為400百萬美元於二零二零年到期的2.700%優先無抵押票據，累計本金總額為400百萬美元於二零二二年到期的3.350%優先無抵押票據，以及累計本金總額為600百萬美元於二零二七年到期的4.250%優先無抵押票據(統稱「新票據」)。於二零一七年二月十七日，本集團也與一個銀團簽訂信用協議，包括1,000百萬美元的優先無抵押循環額度及500百萬美元的優先無抵押定期貸款(「新信用額度」)。新票據的發行淨額及新信用額度的定期貸款部分乃用於置換集團部分現有債務，以降低未來的財務成本和改善債務的期限組合。因此，於二零一七年二月一日，我們完成了要約收購360百萬美元於二零一七年到期的7.750%優先票據，剩下81百萬美元的餘額將於二零一七年七月一日該票據到期時償還。於二零一七年二月二十一日，我們贖回了二零一八年期5.250%優先票據、二零二一年到期5.875%優先票據和二零二二年期6.625%優先票據的全部累計本金餘額。基於此等再融資活動，本集團預計將於二零一七年第一季度錄得債務清償虧損約70百萬美元，但也將自二零一七年及其以後年度得益於若干利息支出的節約。

前景

二零一六年，我們克服了經營環境的各項挑戰，業務表現令人滿意。展望未來，經歷二零一六年的緩慢增長後，全球經濟活動預期將重拾升勢。但與此同時，世界的政經環境也進入了更多變及不穩定的時期。儘管該等外在因素可以代表機遇和挑戰，我們經營的是民生必需的食品業務，未來仍會持續增長。我們將堅定執行我們的企業戰略，追求現有業務的卓越經營，並整合資源，拓展全球平台。作為全球最大的肉類蛋白公司之一，我們致力為消費者提供安全而優質美味的產品。我們亦將繼續竭盡全力進一步鞏固我們的行業領先地位。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審核及本公司審核委員會審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年			二零一五年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
營業額	3	21,534	-	21,534	21,209	-	21,209
銷售成本		(17,182)	(145)	(17,327)	(17,065)	(64)	(17,129)
毛利		4,352	(145)	4,207	4,144	(64)	4,080
分銷及銷售開支		(1,794)	-	(1,794)	(1,783)	-	(1,783)
行政開支		(748)	-	(748)	(740)	-	(740)
按農產品收穫時的公允 價值減銷售成本產生 的收益(虧損)		-	180	180	-	(28)	(28)
因生物資產的公允 價值減銷售成本變動 而產生的虧損		-	(10)	(10)	-	(35)	(35)
其他收入	4	107	-	107	96	-	96
其他收益及虧損	5	(40)	-	(40)	1	-	1
其他開支	6	(49)	-	(49)	(84)	-	(84)
財務成本	7	(183)	-	(183)	(219)	-	(219)
分佔聯營公司利潤(虧損)		8	-	8	(1)	-	(1)
分佔合營企業利潤		25	-	25	15	-	15
除稅前利潤	8	1,678	25	1,703	1,429	(127)	1,302
稅項	9	(462)	(3)	(465)	(354)	47	(307)
年內利潤		1,216	22	1,238	1,075	(80)	995

年內其他全面開支：

	二零一六年			二零一五年		
	於生物 公允價值 調整前 的業績 附註	生物 公允價值 調整 百萬元	總計 百萬元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬元	生物 公允價值 調整 百萬元	總計 百萬元
其後不會重新分類至 損益的項目：						
— 界定福利退休金計劃 的重新計量			<u>(31)</u>			<u>(12)</u>
其後可能會重新分類至 損益的項目：						
— 因換算國外業務而 產生的匯兌差額			<u>(251)</u>			<u>(245)</u>
— 現金流量對沖的公允 價值變動			<u>18</u>			<u>(47)</u>
— 出售聯營公司的權益 解除匯兌儲備的 重新分類調整			<u>-</u>			<u>36</u>
			<u>(233)</u>			<u>(256)</u>
年內其他全面開支， 扣除稅項			<u>(264)</u>			<u>(268)</u>
年內全面收入總額			<u>974</u>			<u>727</u>
以下各項應佔年內利潤：						
— 本公司擁有人			<u>1,036</u>			<u>786</u>
— 非控股權益			<u>202</u>			<u>209</u>
			<u>1,238</u>			<u>995</u>
以下各項應佔年內全面收入 總額：						
— 本公司擁有人			<u>827</u>			<u>558</u>
— 非控股權益			<u>147</u>			<u>169</u>
			<u>974</u>			<u>727</u>
每股盈利	12					
— 基本(美仙)			<u>7.58</u>			<u>5.75</u>
— 攤薄(美仙)			<u>7.25</u>			<u>5.50</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	4,529	4,674
預付租賃款項		195	215
生物資產	14	186	200
商譽		1,784	1,801
無形資產		1,681	1,715
於聯營公司的權益		62	63
於合營企業的權益		119	122
其他應收款項		47	45
可供出售投資		5	—
已抵押銀行存款		8	9
遞延稅項資產		28	146
其他非流動資產		124	98
		<u>8,768</u>	<u>9,088</u>
流動資產			
生物資產	14	933	865
存貨	15	1,678	1,748
貿易應收款項及應收票據	16	793	725
預付款項、按金及其他應收款項		208	231
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		16	88
可供出售投資		—	397
衍生金融資產		20	—
已抵押／受限制銀行存款		51	17
銀行結餘及現金		1,139	1,137
		<u>4,843</u>	<u>5,213</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	854	812
應計費用及其他應付款項	18	1,411	1,371
應付稅項		36	44
衍生金融負債		11	26
借款	19	995	594
銀行透支	19	16	12
		<u>3,323</u>	<u>2,859</u>
流動資產淨值		<u>1,520</u>	<u>2,354</u>
總資產減流動負債		<u>10,288</u>	<u>11,442</u>

	附註	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
非流動負債			
借款	19	1,867	3,308
其他應付款項	18	162	149
融資租賃責任		23	23
遞延稅項負債		887	810
遞延收益		8	9
退休金責任及其他退休福利		303	440
		<u>3,250</u>	<u>4,739</u>
資產淨值			
		<u>7,038</u>	<u>6,703</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		6,315	5,762
		<u>6,316</u>	<u>5,763</u>
本公司擁有人應佔權益		6,316	5,763
非控股權益		722	940
		<u>7,038</u>	<u>6,703</u>
總權益			
		<u>7,038</u>	<u>6,703</u>

綜合現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
經營活動所得現金淨額	<u>1,850</u>	<u>1,613</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(141)</u>	<u>(514)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(1,673)</u>	<u>(901)</u>
現金及現金等價物增加淨額	36	198
匯率變動的影響	(38)	(31)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>1,125</u>	<u>958</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u>1,123</u>	<u>1,125</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,139	1,137
銀行透支	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>
	<u>1,123</u>	<u>1,125</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

萬洲國際有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。其直接控股公司為雄域投資有限公司(「雄域公司」)(於英屬處女群島註冊成立)，而其最終控股公司為Rise Grand Group Limited(亦於英屬處女群島註冊成立)。本公司股份已於二零一四年八月五日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址及主要營業地點的地址於年報「公司資料」中披露。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要涉及生豬養值，生產及銷售生鮮豬肉及包裝肉類。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為本集團大多數收益均以美元產生，而美元則為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

為編製及呈列本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，本集團於整個年度內貫徹採用符合於二零一六年一月一日開始的財政期間生效的國際財務報告準則的會計政策。

於本年度，本集團已首次採納下列由國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則修訂：

國際財務報告準則第11號(修訂)	收購於合營業務權益的會計安排
國際會計準則第1號(修訂)	披露計劃
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號(修訂)	可接受折舊及攤銷方法的澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號(修訂)	投資實體：應用綜合例外情況
國際財務報告準則(修訂)	二零一二年至二零一四年週期 國際財務報告準則的年度改進

除上文所述，於本年度應用該等國際財務報告準則修訂，並無對載於該等綜合財務報表的本年度及過往年度財務表現及狀況及／或披露資料構成重大影響。

國際會計準則第1號(修訂)披露計劃

本集團於本年度首次採用國際會計準則第1號披露計劃之修訂本。國際會計準則第1號之修訂釐清，倘披露產生之資料並不重要，則實體毋須按國際財務報告準則規定提供具體披露，並提供有關合併及分列資料基礎之指引。然而，該等修訂重申倘在符合國際財務報告準則之具體要求下仍不足以令使用財務報表之人士理解特定交易、事件及狀況對實體之財務狀況及財務表現之影響，則實體應考慮提供額外披露。

此外，該等修訂釐清，實體應佔聯營公司及合營公司使用權益法入賬之其他全面收入應與自本集團產生者分開呈列，且應根據其他國際財務報告準則分為以下應佔項目：(i)其後將不會重新分類至損益；及(ii)其後將會於符合特定條件時重新分類至損益。

有關財務報表之架構，該等修訂提供附註系統化排序或分類之例子。

本集團已追溯應用該等修訂。此外，資本風險管理及金融工具的資料已記錄以突出管理層認為對了解本集團財務業績及財務狀況最相關之本集團業務範疇。除上述呈列及披露變動外，應用國際會計準則第1號之修訂並無對此等綜合財務報表中本集團之財務業績或財務狀況造成任何影響。

本集團並無提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易與預收(付)對價 ¹
國際財務報告準則第2號(修訂)	股份支付交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號(修訂)	採用國際財務報告準則第4號「保險合約」同時一併應用國際財務報告準則第9號「金融工具」 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第7號(修訂)	披露計劃 ⁴
國際會計準則第12號(修訂)	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ⁴
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業的轉移 ¹
國際財務報告準則(修訂)	二零一四年至二零一六年週期國際財務報告準則的年度改進 ⁵

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(按適用)或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號 金融工具

國際財務報告準則第9號引進有關金融資產、金融負債、一般對沖會計處理方法及金融資產減值規定之分類及計量之新規定。

國際財務報告準則第9號之主要規定載述如下：

- 國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內之所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於目的為收回合約現金流之業務模式中持有之債務投資，以及擁有純粹為支付本金及未償還本金之利息的合約現金流的債務投資，一般按其後會計期間結算日之攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及未償還本金之利息的債務工具，按公平值計入其他全面收入之方式計量。所有其他債務投資及股本投資則按其後會計期間結算日之公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣者)其後之公允價值變動，而在一般情況下，僅有股息收入會於損益中確認。

- 就計量指定透過損益按公允價值列賬之金融負債而言，國際財務報告準則第9號規定，金融負債因其信貸風險變動引致之公允價值變動數額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認該負債之信貸風險變動影響會造成或擴大損益之會計錯配則作別論。金融負債信貸風險變動引致之金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定作為按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動的全部數額均於損益呈列。
- 就金融資產之減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。
- 新一般對沖會計法規定保留根據國際會計準則第39號目前可用的三類對沖會計機制。根據國際財務報告準則第9號，合資格使用對沖會計法的交易類別獲賦予更大靈活性，特別是擴闊合資格作為對沖工具的工具類別以及合資格使用對沖會計法的非金融項目的風險組成部分類別。此外，已剔除量化成效測試的追溯評估。當中亦引入有關實體風險管理活動的強化披露規定。

根據本集團於二零一六年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策：

對有可供出售投資及金融資產(按攤銷成本)的實體而言

日後應用國際財務報告準則第9號或會對本集團金融資產分類及計量構成重大影響。本集團的可供出售投資(包括現時該等以成本減減值列示的投資)將按公平值計量入賬損益或指定為按公平值計入其他全面收入(須符合若干指定準則)。此外，預期信貸虧損模式或會導致就有關本集團按攤銷成本計量金融資產尚未產生的信貸虧損提早計提撥備。

對有對沖活動的實體而言

本公司董事預期應用新的對沖規定，對本集團目前的對沖指定及對沖會計處理未必有重大影響。

國際財務報告準則第15號 客戶合約收益

國際財務報告準則第15號已頒布，其制定一項單一全面模式供實體用作將來自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時載於國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋的收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，例如，當特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

於二零一六年，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第15號的澄清，內容有關識別履約責任、主體代理安排、以及許可應用指引。

根據截止二零一六年十二月三十一日集團的業務模型，本公司董事預期，於未來應用國際財務報告準則第15號將不會對本集團的綜合財務報表中的已呈報金額及披露資料造成重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一項綜合模式。國際財務報告準則第16號生效時將取代國際會計準則第17號租賃及其相關詮釋。

國際財務報告準則第16號以顧客能否控制識別資產來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除並由承租人須就所有租賃將予確認使用權資產及相對應負債的模式取代。

使用權資產初始按成本計量並隨後按成本計量(根據若干例外情況)減累計折舊及減值虧損，就任何租賃負債重新計量而調整。租賃負債初始按當日尚未支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就利息及租賃款項調整，以及(其中包括)租賃修訂的影響。就現金流分類而言，本集團目前將提前預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地的投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。根據國際財務報告準則第16號，有關租賃負債的租賃款項將分配至呈列為融資現金流量的本金及利息的部分。

根據國際會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排確認一項資產及一項融資租賃相關負債及就本集團為承租人的租賃土地確認已償還租賃款項。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類潛在變動，視乎本集團是否分開呈列有權使用的資產或按將呈列相應相關資產(倘擁有)的相同項目內呈列。

與承租人會計處理相比，國際財務報告準則第16號大致轉承國際會計準則第17號的出租人會計處理規定，並且繼續要求出租人將其租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳盡披露。

於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有不可撤銷經營租約承擔285百萬美元。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指於年內本集團就向外部客戶銷售貨物及提供服務所收取以及應收的經扣除銷售稅後淨額，詳情如下：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
銷售肉製品	11,074	11,240
銷售生鮮豬肉	9,178	8,591
生豬養殖	844	990
其他	438	388
	<u>21,534</u>	<u>21,209</u>

分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)分類為(i)肉製品，(ii)生鮮豬肉，(iii)生豬養殖，及(iv)其他(基於其業務所在位置進一步分析)。本集團可呈報分部的詳情如下：

- (i) 肉製品 – 指低溫肉製品及高溫肉製品生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 – 指生鮮豬肉及冷凍豬肉生產、批發及商業零售。
- (iii) 生豬養殖 – 指生豬飼養。
- (iv) 其他 – 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務，如提供物流服務、銷售調味料、內部生產的包裝材料、進口肉製品以及零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品及本集團產生的企業開支。

各可呈報分部基於業務所在位置自銷售產品及提供服務產生營業額。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的未進行生物公允價值調整且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業的利潤(虧損)。此乃向主要營運決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間及地區間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
總分部收益	3,344	4,757	92	394	8,587
減：分部間及地區間銷售	<u>-</u>	<u>(563)</u>	<u>(78)</u>	<u>(191)</u>	<u>(832)</u>
外部銷售淨額	<u>3,344</u>	<u>4,194</u>	<u>14</u>	<u>203</u>	<u>7,755</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>725</u>	<u>98</u>	<u>38</u>	<u>(38)</u>	<u>823</u>
美國					
總分部收益	7,125	7,029	2,702	-	16,856
減：分部間及地區間銷售	<u>(2)</u>	<u>(2,588)</u>	<u>(1,908)</u>	<u>-</u>	<u>(4,498)</u>
外部銷售淨額	<u>7,123</u>	<u>4,441</u>	<u>794</u>	<u>-</u>	<u>12,358</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>714</u>	<u>472</u>	<u>(144)</u>	<u>(154)</u>	<u>888</u>
其他					
總分部收益	652	896	518	309	2,375
減：分部間及地區間銷售	<u>(45)</u>	<u>(353)</u>	<u>(482)</u>	<u>(74)</u>	<u>(954)</u>
外部銷售淨額	<u>607</u>	<u>543</u>	<u>36</u>	<u>235</u>	<u>1,421</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>36</u>	<u>(25)</u>	<u>66</u>	<u>-⁺</u>	<u>77</u>
總額					
總分部收益	11,121	12,682	3,312	703	27,818
減：分部間及地區間銷售	<u>(47)</u>	<u>(3,504)</u>	<u>(2,468)</u>	<u>(265)</u>	<u>(6,284)</u>
外部銷售淨額	<u>11,074</u>	<u>9,178</u>	<u>844</u>	<u>438</u>	<u>21,534</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,475</u>	<u>545</u>	<u>(40)</u>	<u>(192)</u>	<u>1,788</u>
淨未分派收入					40
生物公允價值調整					25
財務成本					(183)
分佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					<u>25</u>
除稅前利潤					<u>1,703</u>

+ 少於1百萬美元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
總分部收益	3,559	3,881	86	366	7,892
減：分部間及地區間銷售	<u>–</u>	<u>(537)</u>	<u>(77)</u>	<u>(191)</u>	<u>(805)</u>
外部銷售淨額	<u>3,559</u>	<u>3,344</u>	<u>9</u>	<u>175</u>	<u>7,087</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>782</u>	<u>80</u>	<u>18</u>	<u>(69)</u>	<u>811</u>
美國					
總分部收益	7,089	7,037	3,069	–	17,195
減：分部間及地區間銷售	<u>(1)</u>	<u>(2,320)</u>	<u>(2,129)</u>	<u>–</u>	<u>(4,450)</u>
外部銷售淨額	<u>7,088</u>	<u>4,717</u>	<u>940</u>	<u>–</u>	<u>12,745</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>668</u>	<u>168</u>	<u>12</u>	<u>(152)</u>	<u>696</u>
其他					
總分部收益	637	844	447	278	2,206
減：分部間及地區間銷售	<u>(44)</u>	<u>(314)</u>	<u>(406)</u>	<u>(65)</u>	<u>(829)</u>
外部銷售淨額	<u>593</u>	<u>530</u>	<u>41</u>	<u>213</u>	<u>1,377</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>49</u>	<u>(22)</u>	<u>24</u>	<u>(1)</u>	<u>50</u>
總額					
總分部收益	11,285	11,762	3,602	644	27,293
減：分部間及地區間銷售	<u>(45)</u>	<u>(3,171)</u>	<u>(2,612)</u>	<u>(256)</u>	<u>(6,084)</u>
外部銷售淨額	<u>11,240</u>	<u>8,591</u>	<u>990</u>	<u>388</u>	<u>21,209</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,499</u>	<u>226</u>	<u>54</u>	<u>(222)</u>	<u>1,557</u>
淨未分派收入					77
生物公允價值調整					(127)
財務成本					(219)
分佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					<u>15</u>
除稅前利潤					<u>1,302</u>

並無呈列於計量分部業績時被計入或排除的若干項目的進一步分析，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

地區資料

上文呈列有關本集團收益的資料乃根據營運的地理位置編製。

4. 其他收入

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
直接計入收入的政府補貼	63	55
利息收入	10	12
銷售原材料的收入	9	10
租金收入	6	11
其他	19	8
	<u>107</u>	<u>96</u>

5. 其他損益

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
可供出售投資到期時收益	14	28
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(47)	(4)
出售物業、廠房及設備的虧損	(16)	(10)
匯兌收益(虧損)淨值	4	(26)
其他	5	13
	<u>(40)</u>	<u>1</u>

6. 其他開支

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(47)	(83)
捐贈	(1)	- ⁺
其他	(1)	(1)
	<u>(49)</u>	<u>(84)</u>

⁺ 少於1百萬美元。

7. 融資成本

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
交易成本攤銷	(14)	(8)
優先無抵押票據的利息	(117)	(136)
中期無抵押票據的利息	(6)	(2)
借款的利息	(47)	(73)
減：於合資格資產成本資本化的金額	1	- ⁺
	<u>(183)</u>	<u>(219)</u>

8. 除稅前利潤

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：		
核數師酬金		
—核數服務	4	5
—非核數服務	1	1
物業、廠房及設備折舊	363	384
計入行政開支的無形資產攤銷	9	7
預付租賃款項轉入	5	5
計入銷售成本的撇減存貨	24	16
貿易應收款項撥備淨額	1	- ⁺
已承租物業的經營租賃租金	85	82
研發開支	84	87
員工成本	3,167	3,122
且經計入以下項目：		
出售聯營公司的收益	<u>-</u>	<u>1</u>

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨成本。

⁺ 少於1百萬美元。

9. 稅項

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
稅項支出包括：		
中國企業所得稅	(197)	(209)
美國及其他海外所得稅	(6)	(130)
預扣稅	(49)	(21)
遞延稅項	(213)	53
	<u>(465)</u>	<u>(307)</u>

10. 股息

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一五年末期股息—每股12.5港仙(二零一四年：無)	219	—
二零一六年中期股息—每股5港仙(二零一五年：無)	89	—
	<u>308</u>	<u>—</u>

董事建議截至二零一六年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.21港元，有待應屆股東週年大會批准。

11. 出售聯營公司

於二零一五年六月三日，SFDS Global Holdings B.V.（「SFDS Global」）、Cold Field Investments LLC.（「Cold Field」）及Smithfield Insurance Co. Ltd.（「Smithfield Insurance」）（均為本公司的間接全資附屬公司且本公司透過該等附屬公司持有其於Campofrio Food Group, S.A.（「Campofrio」）的權益）與本公司獨立第三方Alfa, S.A.B. de C.V.（「Alfa」）訂立股份購買協議（「股份購買協議」），根據股份購買協議，SFDS Global、Cold Field及Smithfield Insurance各方均同意出售而Alfa同意購買合共37,817,172股股份，佔Sigma & WH Food Europe, S.L.（「Sigma & WH Europe」，為Campofrio的直接控股公司）全部已發行股本約37%，總現金代價為354百萬美元。該出售於二零一五年六月三日完成，本集團不再持有任何Campofrio的權益，而Campofrio不再為本集團的聯營公司。該出售的收益分析如下：

	百萬美元
出售的收益：	
已收代價	354
已出售投資的賬面值	(299)
Sigma & WH Europe的淨資產由權益重新分類為損益 產生的累計匯兌差額	(54)
	<hr/>
出售的收益	1
	<hr/>
出售所得現金流入淨額：	
已收現金代價	354
減：已付交易成本	-
	<hr/>
	354
	<hr/>

於出售聯營公司後，先前就匯兌差額作出撥備並於權益確認的稅務影響18百萬美元已轉入。

+ 少於1百萬美元。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人 應佔年度利潤	1,036	786
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目(附註1)	13,666.40	13,665.96
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
獎勵股份	631.58	631.58
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,297.98	14,297.54

附註：

1. 每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司及High Zenith Limited根據本公司股份獎勵計劃所持股份。

計算截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利時，由於期權行使價高於股份平均市價，故並無假設本公司購股權獲得行使。

13. 物業、廠房及設備的變動

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生451百萬美元(二零一五年：627百萬美元)。

14. 生物資產

本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處於不同成長階段的生豬及家禽(包括乳豬、幼豬及育成豬)以及肉雞，分類為流動資產。生物資產亦包括用作長成未來生豬及肉雞的種豬及種雞，分類作本集團非流動資產。於各報告期末本集團擁有的生豬、肉雞以及種豬/種雞的數量如下：

	二零一六年 千頭	二零一五年 千頭
生豬		
— 乳豬	1,574	1,555
— 幼豬	2,243	2,203
— 育成豬	<u>7,220</u>	<u>6,816</u>
	11,037	10,574
種豬	<u>1,066</u>	<u>1,066</u>
	<u>12,103</u>	<u>11,640</u>
肉雞	3,846	2,862
種雞	<u>531</u>	<u>455</u>
	<u>4,377</u>	<u>3,317</u>

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬及家禽養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制以及保險。

為呈報而分析為：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
流動	933	865
非流動	<u>186</u>	<u>200</u>
	<u>1,119</u>	<u>1,065</u>

公允價值計量

種豬及種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬隻及雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定(第三級)。當平均歷史售價小幅上漲，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易屠宰市場上的生豬及肉雞市價扣除養殖將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及雞隻所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

下表載列我們生物資產估值過程所採用的主要假設及輸入資料：

	二零一六年	二零一五年
中國		
種豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	2,187	2,018
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾ (人民幣)	63	57
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾ (人民幣)	1,807	1,467
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)：	<u>65</u>	<u>40</u>
種雞		
每隻市價 ⁽¹⁾ (人民幣)	25	25
肉雞		
每隻市價 ⁽³⁾ (人民幣)	17	16
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (人民幣)	<u>17</u>	<u>17</u>
美國		
種豬—母豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	172	186
種豬—公豬		
每頭市價 ⁽¹⁾ (美元)	87	96
乳豬		
每頭成本 ⁽²⁾ (美元)	31	31
育成豬		
每頭市價 ⁽³⁾ (美元)	139	129
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 ⁽⁴⁾ (美元)：	<u>5.5</u>	<u>5.2</u>

附註：

1. 種豬及種雞市價
於相關豬(雞)隻估值日，假設種豬(雞)可於市場出售。所用價格乃與地方屠宰場交易的平均過往售價。由於本集團從未在種豬(雞)可使用年期結束前將其出售，故並無可用的歷史實際銷售數字。
2. 乳豬成本
由於自其出生至成為育成豬之間的生理轉化不大，故採用成本法。由於生豬最大豬齡僅有四星期，故近期產生的成本與重置成本相若。
3. 育成豬及肉雞市價
所採用的育成豬／肉雞(其豬(雞)齡足以於市場出售)售價乃參考其於活躍交易的地方現貨及／或期貨市場的市價釐定。估值所用價格與所記錄的實際價格相符。
4. 完成所需的成本
用於估值假設的完成成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸至屠宰場成本及銷售可能產生的銷售成本計算。養殖商要求的估計利潤亦於估值時應用。

15. 存貨

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
原材料	626	696
在製品	85	76
製成品	967	976
	<u>1,678</u>	<u>1,748</u>

16. 貿易應收款項及應收票據

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
貿易應收款項	792	727
減：呆壞賬撥備	(8)	(7)
	<u>784</u>	<u>720</u>
應收票據	9	5
	<u>793</u>	<u>725</u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。以下為按交付貨物日期(與確認收益的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據扣除呆壞賬撥備後的賬齡分析：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
賬齡		
0至30天	728	647
31至90天	55	62
91至180天	10	16
	<u>793</u>	<u>725</u>

呆壞賬撥備的變動：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
於一月一日	(7)	(7)
匯兌調整	- ⁺	-
年內已確認	(2)	- ⁺
年內已撥回	1	-
	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>
於十二月三十一日		

呆賬撥備指已納入清算或處於嚴重財務困難的個別減值貿易應收款項。

⁺ 少於1百萬美元。

17. 貿易應付款項及應付票據

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
貿易應付款項	<u>854</u>	<u>812</u>

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
賬齡		
0至30天	832	786
31至90天	15	22
91至180天	2	2
181至365天	5	2
	<u>854</u>	<u>812</u>

18. 應計開支及其他應付款項

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
應計員工成本	447	394
按金收入	216	206
應付銷售回扣	211	193
收購物業、廠房及設備的應付款項	119	189
應付保險	117	113
應付利息	56	62
有關收購附屬公司的或然代價結餘	63	54
應付養殖戶的款項	38	35
遞延賠償	32	32
應計租金及公用設施	29	30
退休金負債	33	31
應計專業費用	35	25
應計廣告費用	24	26
應付股息	17	-
應付聯營公司款項	7	4
遞延收益	1	2
應付經紀	1	- ⁺
融資租賃責任	1	1
其他應付款項	126	123
	<u>1,573</u>	<u>1,520</u>
為呈報而分析為：		
流動	1,411	1,371
非流動	162	149
	<u>1,573</u>	<u>1,520</u>

⁺ 少於1百萬美元。

19. 借款

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
優先無抵押票據：		
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	898	900
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	434	447
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	350	349
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	200	446
	<u>1,882</u>	<u>2,142</u>
中期無抵押票據	144	154
銀行貸款(附註1)：		
有抵押	89	59
無抵押	744	1,544
來自第三方貸款(附註2)：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	<u>2,862</u>	<u>3,902</u>
銀行透支(附註3)	<u>16</u>	<u>12</u>
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註4)：		
一年內	995	594
一年至兩年	575	777
兩年至五年	389	1,278
五年後	903	1,253
	<u>2,862</u>	<u>3,902</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(995)</u>	<u>(594)</u>
於一年後到期的款項	<u>1,867</u>	<u>3,308</u>
借款總額：		
固息	2,359	2,456
浮息	503	1,446
	<u>2,862</u>	<u>3,902</u>
按貨幣分析借款：		
以美元計值	2,507	3,436
以人民幣計值	283	426
以羅馬尼亞列伊計值	43	6
以波蘭茲羅提計值	24	29
以英鎊計值	3	3
以歐元計值	2	2
	<u>2,862</u>	<u>3,902</u>

附註：

1. 於二零一六年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.45%至5.70%（二零一五年：2.67%至5.25%）的固定利率及按每年LIBOR+0.75%至LIBOR+2.50%的浮動利率計息（二零一五年：LIBOR+0.68%至LIBOR+3.25%）。
2. 於二零一六年十二月三十一日來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息（二零一五年：每年0.9%）。
3. 於二零一六年十二月三十一日的銀行透支按每年3.50%計息（二零一五年：每年4.35%）。
4. 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生，並已聯同本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行討論，並審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及慣例。

審核委員會認為，本集團的綜合財務報表均遵守適用會計準則、聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)及所有其他適用的法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

企業管治常規

董事會及本集團管理層承諾維持良好企業管治常規及程序。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》(「**《守則》**」)所載的所有適用《守則》條文，惟以下偏離情況除外：

《守則》條文A.2.1－主席與行政總裁

根據《守則》條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。萬隆先生(「**萬先生**」)現時同時擔任該兩項職務。

董事會認為，安排萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生繼續同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則的行為守則(「**行為守則**」)。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於截至二零一六年十二月三十一日止年度均已遵守行為守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會建議向本公司股東(「股東」)派付截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.21港元(「二零一六年末期股息」)，有待股東在本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。經加上於二零一六年九月二十日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一六年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.26港元(二零一五年：每股0.125港元)。二零一六年末期股息預期將於二零一七年六月十九日(星期一)或前後以現金向股東派付。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記手續，該等期間內不會辦理股份過戶登記手續：

(i) 為出席股東週年大會並於會上投票

就確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票而言，本公司將由二零一七年五月十八日(星期四)至二零一七年五月二十三日(星期二)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一七年五月十七日(星期三)下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處(「股份過戶登記分處」)香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

(ii) 為符合資格獲派建議之二零一六年末期股息

就確定股東獲派建議之二零一六年末期股息的權利而言，本公司將由二零一七年五月三十一日(星期三)至二零一七年六月二日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零一六年末期股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一七年五月二十九日(星期一)下午四時三十分交回股份過戶登記分處辦理登記。

股東週年大會

本公司建議於二零一七年五月二十三日(星期二)舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候(且於任何情況下不會遲於股東週年大會前足20個營業日)刊載及寄發予股東。

足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就董事於本公告日期所知，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

刊發全年業績及年報

本公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零一六年年報將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命
萬洲國際有限公司
主席兼行政總裁
萬隆

香港，二零一七年三月二十二日

於本公告日期，執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、張太喜先生、*SULLIVAN Kenneth Marc*先生及游牧先生；非執行董事為焦樹閣先生；及獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。